skandia



INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

02 al 06 de Noviembre **de 2026**

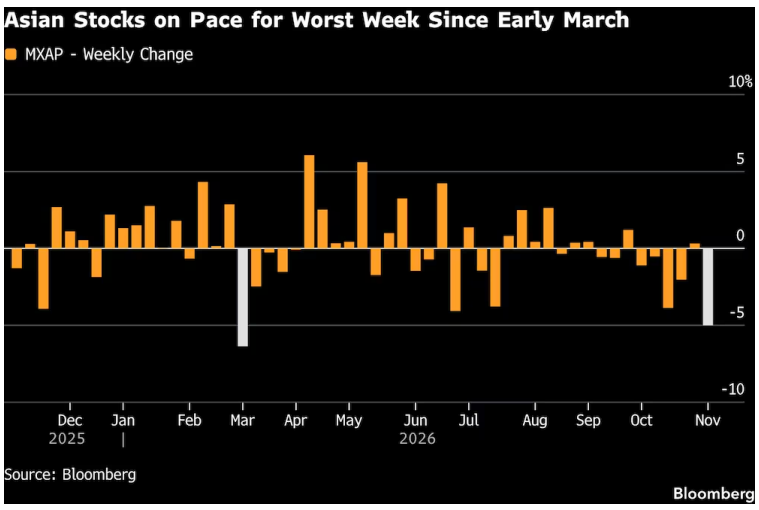
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

02 al 06 de Noviembre **de 2026**

Las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos y su efecto en Wall Street y los mercados globales



Las elecciones legislativas del 3 de noviembre en Estados Unidos terminaron con una victoria contundente del Partido Demócrata, que recuperó el control de la Cámara de Representantes y del Senado. Según Bloomberg, hasta la mañana del miércoles los demócratas habían asegurado al menos 228 escaños en la Cámara, frente a los 218 necesarios para la mayoría, y contarían con al menos 54 en el Senado. El voto estuvo marcado por el malestar con el costo de vida y con la guerra contra Irán, que encareció la energía y reavivó la inflación. En la encuesta The Voter Poll, de Associated Press y SSRS, cerca de tres cuartas partes de los votantes se dijeron enfadados o insatisfechos con el rumbo del país bajo Donald Trump.

Los mercados llegaron a la cita con varios focos de atención. En septiembre, iShares, la división de fondos cotizados de BlackRock, defendía que las acciones de inteligencia artificial no estaban en una burbuja: las cuatro mayores compañías de infraestructura de IA cotizaban a unas 18 veces las ganancias esperadas a dos años, frente a casi 70 veces de las líderes de la era puntocom. La misma gestora enumeraba entre los riesgos la regulación y la oposición pública. En el sector cripto, el temor a un Congreso demócrata ya pesaba: Coinbase cayó 23% en octubre y Galaxy Digital 30%, tras frenarse en septiembre la Ley de Claridad.

La noche electoral comenzó con ventas: los futuros del S&P 500 llegaron a caer 1,4% y el dólar se debilitó ante la creciente probabilidad de una victoria demócrata y de un posible estancamiento político. El miércoles, sin embargo, el tono cambió. El S&P 500 subió cerca de 1,58%, el Nasdaq 1,44% y el Dow Jones 3,03%, su mayor alza desde abril de 2025. Bloomberg atribuyó el rebote a la disipación de la incertidumbre electoral, a la aceptación de los resultados por parte de Trump, a cifras de empleo privado mejores de lo previsto y, sobre todo, a un cambio de expectativas sobre la política estadounidense y la guerra con Irán, que llevó al Brent a caer casi 10% y a cotizar por debajo de 100 dólares. George Saravelos, de Deutsche Bank, sostuvo que la amplia mayoría demócrata y la disposición de Trump a negociar podrían limitar las decisiones políticas más extremas y reducir las primas de riesgo. Jason Pride, de Glenmede, recordó que los mercados suelen rendir mejor cuando ningún partido aprueba sus iniciativas sin negociar. Carson Investment Research añade un matiz: el S&P 500 ha ganado en promedio 4,9% anual con presidente republicano y ambas cámaras demócratas, frente a 14% cuando los republicanos conservan una.

El alivio también fue global. El Stoxx 600 europeo avanzó 1,8%, su mayor ganancia desde junio, mientras las empresas de defensa retrocedían ante posibles restricciones al gasto militar estadounidense. El oro subió 3,4%, hasta 4.063,71 dólares la onza, y el bitcoin superó los 80.000 dólares. El dólar registró su mayor caída en dos meses, y las monedas de Chile, México, Colombia, Perú, Brasil y Argentina ganaron terreno. David Forrester, de Credit Agricole CIB, advirtió que el talón de Aquiles del dólar queda al descubierto porque su suerte está ligada al auge de la inteligencia artificial.

El optimismo duró poco. El jueves, el S&P 500 se desplomó 4,4%, su peor sesión desde el colapso arancelario de abril de 2025, y el Nasdaq 100 cayó 6,4%, con una pérdida de 2,3 billones de dólares en valor, su peor día desde marzo de 2020. Un indicador de los grandes fabricantes de semiconductores cedió 12%, con Nvidia, Qualcomm y Arm entre las más golpeadas. El detonante fue el temor a una regulación más estricta de los centros de datos: en Texas, la gobernadora electa, Gina Hinojosa, pidió una moratoria a nuevas construcciones, y Bloomberg señala que hasta la mitad de los proyectos de expansión de centros de datos de IA en el país podría enfrentar mayor escrutinio. Michael O'Rourke, de JonesTrading, afirmó que las estimaciones de ganancias que sostenían las valoraciones ya no son válidas, y John Flood, de Goldman Sachs, relató que no se encontraban compradores reales.

El contagio llegó a Asia el viernes. El Kospi surcoreano cayó hasta 8,8% y activó la suspensión automática de la negociación, con Samsung Electronics y SK Hynix a la baja más de 9%. El Nikkei 225 perdió 5,5% y el índice MSCI Asia Pacífico, 2,5%, mientras los futuros apuntaban a caídas en Taiwán, Hong Kong y China. Las acciones de Hong Kong, no obstante, se habían recuperado en la semana, con inversores que dejaban la cadena de suministro de IA por plataformas chinas de internet. Anna Wu, de Floodlines Research, habló de una reacción de pánico que refleja el riesgo político y advirtió que aún había mucha exposición por deshacer en chips y equipos. Los futuros del Nasdaq subían 0,7% al inicio de la sesión asiática y los del S&P 500, 0,2%, señal de que los mercados podrían estar comenzando a estabilizarse.

Los analistas se dividen sobre el alcance del golpe. Alex Altmann, de Barclays, advirtió que las elecciones no despejaron las dudas sobre la rentabilidad de la IA, mientras que Ulrike Hoffmann-Burchardi, de UBS Global Wealth Management, sostuvo que la demanda subyacente sigue sólida y que una supervisión más estricta no frenará necesariamente la inversión. Andrew Tyler, de JPMorgan, consideró poco probable que el Congreso logre imponer restricciones significativas, dada la capacidad de Trump para vetar. A ello se suma el informe oficial de empleo de este viernes, para el que se esperan 65.000 puestos en octubre. En pocos días, el resultado electoral combinó el alivio por la menor incertidumbre política con una revisión del riesgo regulatorio de un sector cuya expansión había sustentado las ganancias del S&P 500.

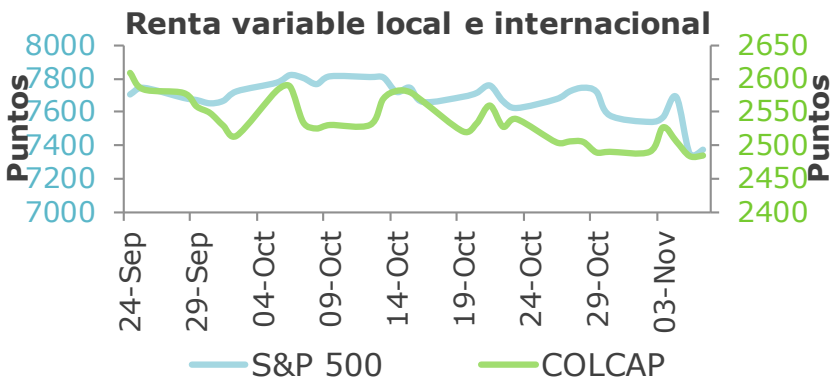
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

02 al 06 de Noviembre
de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,485	-0.23%	-0.23%	20.18%
EEUU - S&P 500	7,377	-2.68%	-2.68%	7.76%
EEUU - NASDAQ	24,579	-3.37%	-3.37%	5.75%
Europa - EuroStoxx 60(	655	0.75%	0.75%	6.95%
Japón - Nikkei	57,435	-9.25%	-9.25%	14.09%
Brasil - Bovespa	168,498	0.34%	0.34%	4.58%



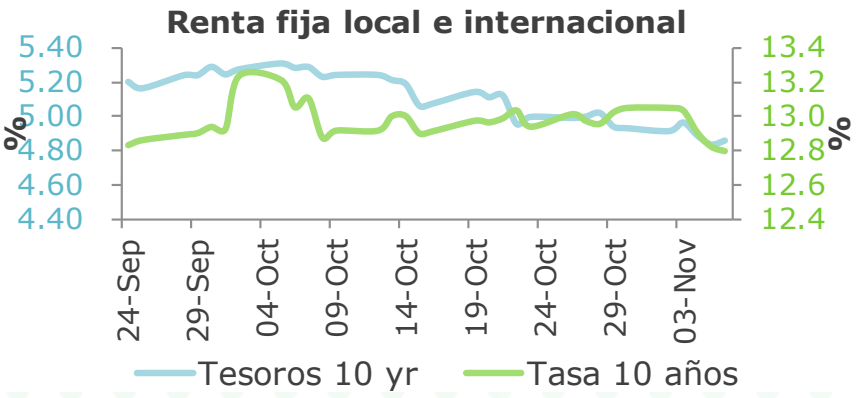
RENTA VARIABLE

El mercado accionario estadounidense cerró la semana con pérdidas generalizadas, en medio de una elevada volatilidad, marcada por la incertidumbre política tras las elecciones legislativas de medio término, las preocupaciones sobre las perspectivas de inversión en inteligencia artificial y una rotación de capitales fuera del sector tecnológico. En este contexto, el S&P 500 finalizó en 7.376,86 puntos, con una caída semanal del 2,7%; el Dow Jones retrocedió 0,9%, hasta los 51.285,73 puntos; y el Nasdaq Composite registró la mayor desvalorización, con una pérdida del 3,4%, cerrando en 24.579,42 puntos. Este comportamiento estuvo determinado principalmente por la victoria del Partido Demócrata en ambas cámaras del Congreso estadounidense, que, si bien inicialmente impulsó un repunte de los índices ante la expectativa de un mayor equilibrio político, posteriormente generó preocupaciones sobre posibles restricciones regulatorias a la construcción de centros de datos y al desarrollo de infraestructura de inteligencia artificial. Estas perspectivas provocaron fuertes ventas en compañías tecnológicas y de semiconductores, especialmente Nvidia, Broadcom y Oracle, llevando al Nasdaq a territorio de corrección. Adicionalmente, la caída de los precios internacionales del petróleo, asociada con expectativas de una desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán, y la publicación de un sólido reporte laboral estadounidense, con la creación de 165.000 empleos en octubre, influyeron en el comportamiento de los mercados. En Colombia, el índice MSCI COLCAP cerró en aproximadamente 2.485 puntos, con una variación semanal de -0,2%, afectado principalmente por la caída de Ecopetrol ante el retroceso de los precios del crudo y por el deterioro del apetito global por activos de riesgo. Aunque las valorizaciones de Grupo SURA, respaldadas por su programa de recompra de acciones, y el desempeño favorable de algunos títulos financieros impulsaron inicialmente al mercado, las correcciones posteriores en Ecopetrol, Cementos Argos y Grupo Cibest contrarrestaron estas ganancias, llevando al índice a finalizar la semana con una ligera desvalorización.

RENTA FIJA

La curva de TES Tasa Fija (TF) registró una valorización casi generalizada, con un movimiento no paralelo caracterizado por mayores reducciones en los rendimientos del tramo medio, un aplanamiento entre el corto y mediano plazo y un leve empinamiento hacia el extremo largo. La única referencia que se desvalorizó fue noviembre de 2027 (+62,4 pbs). Este comportamiento estuvo respaldado por la decisión del Banco de la República de mantener su tasa de intervención en 12,25%, acompañada de señales menos restrictivas por parte de su Junta Directiva. No obstante, las presiones sobre el extremo corto reflejaron la persistencia de expectativas monetarias restrictivas, dado que la curva swap IBR continúa descontando un incremento adicional de 25 pbs hasta alcanzar una tasa de 12,50%, con recortes previstos únicamente hacia finales de 2027. A esto se sumaron las preocupaciones fiscales asociadas con la incertidumbre sobre la aprobación de la Ley de Rescate Económico, las elevadas necesidades de financiamiento del Gobierno y las mayores proyecciones de inflación para 2026 y 2027 presentadas por el equipo técnico del Banco de la República. Por su parte, la curva de TES UVR mostró un comportamiento mixto, con un marcado aplanamiento entre el tramo corto y medio y un empinamiento hacia los vencimientos más largos, reflejando una mayor presión sobre las tasas reales en los extremos de la curva. Este desempeño estuvo influenciado por la revisión al alza de las perspectivas inflacionarias del Banco de la República y por las presiones de oferta de deuda pública, particularmente en los vencimientos de mayor duración. En este sentido, la subasta de TES UVR realizada por el Ministerio de Hacienda, por $600 mil millones, registró una demanda superior a dos veces el monto ofrecido, aunque las tasas de corte aumentaron entre 4 y 21 pbs frente a la subasta anterior, evidenciando la exigencia de mayores primas de rentabilidad por parte de los inversionistas para absorber la oferta de títulos indexados a la inflación. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentaron una valorización generalizada. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por la victoria del Partido Demócrata en ambas cámaras del Congreso estadounidense, que fortaleció las expectativas de una mayor contención del gasto público y de una moderación del déficit fiscal. Adicionalmente, la fuerte caída de los precios del petróleo, asociada con las perspectivas de avances diplomáticos en el conflicto con Irán, contribuyó a reducir las presiones inflacionarias, mientras que las ventas masivas de acciones tecnológicas incrementaron la demanda de activos refugio. Sin embargo, las valorizaciones estuvieron parcialmente limitadas por la publicación de un mercado laboral más sólido de lo esperado, con la creación de 165.000 empleos en octubre y una reducción del desempleo al 4,1%, lo que reforzó las expectativas de un nuevo incremento de tasas por parte de la Reserva Federal en diciembre.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.80	-25	-25	15
EEUU	4.86	-7	-7	69
ALEMANIA	3.25	-7	-7	40
JAPÓN	2.64	-14	-14	58



SKANDIA INVERSIONES

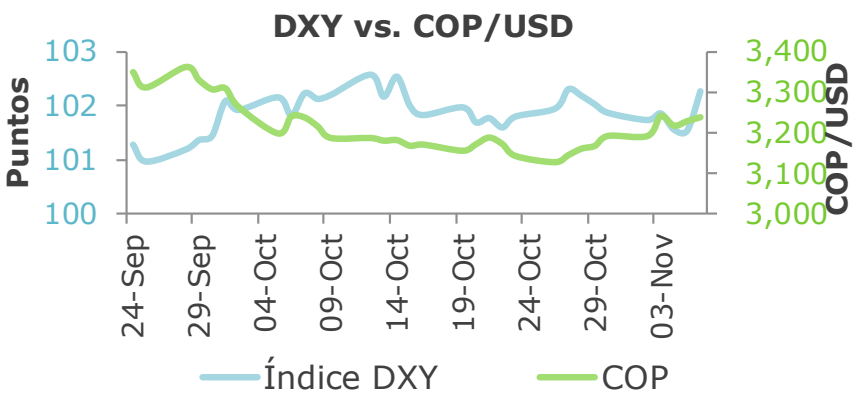
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

02 al 06 de Noviembre **de 2026**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,240	1.42%	1.42%	-14.30%
USD / MXN	18.62	-0.90%	-0.90%	3.37%
EUR / USD	1.11	-0.15%	-0.15%	-5.13%
USD / JPN	158.48	0.58%	0.58%	1.13%
USD / BRL	5.51	1.36%	1.36%	0.68%



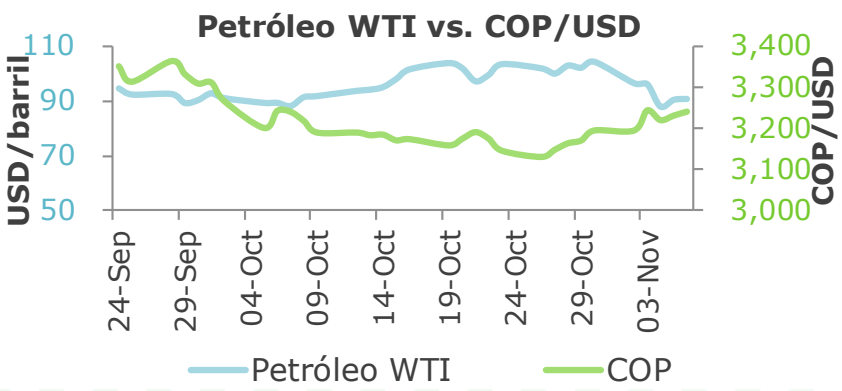
MONEDAS

El dólar estadounidense registró una apreciación semanal, con el índice DXY avanzando 0.4%, impulsado hacia el cierre de semana principalmente por la solidez del mercado laboral estadounidense, tras la creación de 165,000 empleos en octubre, por encima de las expectativas, lo que reforzó las perspectivas de un nuevo incremento de tasas por parte de la Reserva Federal. Este comportamiento contrarrestó la debilidad registrada a mitad de semana, luego de que el Partido Demócrata obtuviera el control de ambas cámaras del Congreso, aumentando las expectativas de una mayor contención del gasto fiscal. Entre las monedas desarrolladas, predominó una tendencia de depreciación frente al dólar, acentuada por una mayor aversión al riesgo ante las fuertes caídas del sector tecnológico estadounidense. En este contexto, el euro (-0.2%), la libra esterlina (-0.3%), el yen japonés (-0.6%) y el yuan chino (-0.3%) registraron pérdidas semanales, mientras que el franco suizo (+0.5%) fue la única moneda del grupo que se apreció, favorecida por su condición de activo refugio. Por su parte, el dólar australiano (-2.3%) lideró las depreciaciones, pese al incremento de 25 puntos básicos en la tasa de interés del Banco de la Reserva de Australia, mientras que el dólar canadiense (-1.1%) estuvo adicionalmente presionado por la fuerte corrección de los precios del petróleo. En los mercados emergentes, la dinámica estuvo condicionada por los mismos factores externos, aunque las monedas latinoamericanas registraron un comportamiento mixto, favorecidas parcialmente por la recuperación posterior a los resultados electorales estadounidenses. El peso chileno (+1.5%), el sol peruano (+1.3%) y el peso mexicano (+0.9%) registraron apreciaciones, este último a pesar del recorte de 25 puntos básicos en la tasa de interés de Banxico, hasta 6.25%. En contraste, el real brasileño (-1.4%) se depreció, en un contexto de menores precios internacionales del crudo y fortalecimiento del dólar. Finalmente, el peso colombiano (-1.4%) presentó una depreciación semanal, cerrando en COP 3,239.50 por dólar, afectado por la fortaleza de la moneda estadounidense y la pronunciada caída del petróleo Brent (-16.9%). En el ámbito local, el comportamiento estuvo acompañado por la decisión del Banco de la República de mantener su tasa de interés en 12.25% y por la ejecución de una compra directa de USD 2,000 millones al Gobierno Nacional, en el marco de su estrategia de acumulación de reservas internacionales.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró una fuerte caída durante la semana, con retrocesos de -13,2% en el WTI y -16,9% en el Brent, cerrando en niveles de USD 90,37 y USD 97,79 por barril, respectivamente. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por las expectativas de una posible desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán, ante los avances en las negociaciones diplomáticas mediadas por Catar, lo que redujo la prima de riesgo geopolítico sobre el suministro de crudo. Adicionalmente, la OPEP+ mantuvo sin cambios sus objetivos de producción para diciembre, mientras que la OPEP reportó un incremento de 930.000 barriles diarios en su producción durante octubre, reforzando las presiones bajistas sobre los precios. Por su parte, el oro avanzó cerca de 5% en la semana, alcanzando niveles de USD 4.077 por onza, impulsado por el debilitamiento del dólar y la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense tras los resultados de las elecciones legislativas, así como por una moderación de las expectativas inflacionarias ante el descenso del petróleo. No obstante, las perspectivas de una política monetaria restrictiva por parte de la Reserva Federal limitaron las ganancias del metal precioso. Asimismo, la plata acompañó esta tendencia alcista, ubicándose alrededor de USD 52 por onza, favorecida por el comportamiento del oro y la debilidad del dólar.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	90.83	-12.76%	-12.76%	58.19%
Oro	4,070.8	5.06%	5.06%	-5.75%
Café	271.7	-1.86%	-1.86%	-12.71%



SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

02 al 06 de Noviembre **de 2026**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de octubre, las alternativas de invest-ed presentan retornos negativos con excepción de las mezcla Cauta, Discreta y Paciente. En particular, la mezcla Cauta ha sido defensiva gracias a su exposición a Strategist Liquidez Colombia y Especial Vista. Por su parte la alternativa Discreta y Paciente, tienen retornos positivos gracias a su exposición a Renta Fija Global, Strategist Liquidez Colombia, Strategist Conservador y a Especial PRO II. Las demás alternativas presentan retornos negativos por su exposición a Acciones Emergentes, Strategist Sostenible Mayor Riesgo, acciones Nuevas Tecnologías. En general, todas las mezclas vienen rentando positivo en las ventanas de año corrido, 1 año y desde Inicio.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Durante el mes de noviembre, buscaremos aprovechar las oportunidades de inversión generadas por las recientes correcciones de los mercados internacionales, incrementando la participación en los portafolios Acciones Nuevas Tecnologías y Acciones Emergentes dentro de nuestras mezclas de inversión, de acuerdo con el perfil de riesgo de cada alternativa. En el sector tecnológico, mantenemos una visión positiva sobre el potencial estructural de la inteligencia artificial, impulsado por la creciente demanda de semiconductores, energía e infraestructura tecnológica. Por su parte, los mercados emergentes presentan valoraciones atractivas frente a los mercados desarrollados y oportunidades de recuperación, particularmente en China y Brasil.

Para financiar estos incrementos, reduciremos la participación en los Portafolios Strategist Liquidez Colombia y Liquidez USA, destinando estos recursos a estrategias con mayor potencial de valorización. Consideramos que el entorno actual ofrece oportunidades atractivas para aumentar la exposición a activos con mayores expectativas de retorno frente al mantenimiento de posiciones de liquidez. Con estos ajustes, buscamos fortalecer el potencial de rentabilidad de nuestras mezclas, manteniendo una adecuada diversificación y una asignación de activos acorde con el perfil de riesgo de cada alternativa.

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Noviembre **de 2026**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Brasil reconsidera la obligatoriedad de los informes de sostenibilidad pocos meses después de adoptar un régimen voluntario.**

La Comisión de Valores de Brasil (CVM) abrió una nueva consulta pública sobre su sistema de divulgación de información de sostenibilidad y cambio climático, con el objetivo de evaluar los costos y beneficios de los esquemas obligatorios y voluntarios, así como posibles alternativas regulatorias.

La consulta surge después de que, en mayo de 2026, la CVM sustituyera la presentación obligatoria de informes de sostenibilidad por un régimen voluntario, modificando la normativa aprobada en 2023, que exigía reportes alineados con los estándares internacionales ISSB a partir de enero de 2026. La decisión recibió críticas de organizaciones de inversión, contabilidad y gobierno corporativo, que advirtieron sobre posibles efectos negativos en la transparencia, comparabilidad y alineación con estándares internacionales.

Bajo el esquema vigente, las empresas que decidan no presentar informes deben justificar públicamente su decisión. Aquellas que opten por reportar deben cumplir los estándares CBPS e ISSB durante al menos tres años consecutivos y anunciar anticipadamente cualquier suspensión.

La CVM evaluará si la obligatoriedad de los reportes podría generar reducciones en el costo de capital superiores a los costos adicionales de cumplimiento, así como el impacto proporcionalmente mayor que estas exigencias podrían tener sobre las empresas pequeñas. También analizará si los cambios regulatorios han afectado las inversiones realizadas y la previsibilidad normativa.

Entre las alternativas consideradas figuran mantener el régimen actual, flexibilizar las condiciones de participación voluntaria, introducir obligaciones graduales según el tamaño empresarial, establecer una fecha futura de obligatoriedad o exigir únicamente información climática, manteniendo las emisiones de alcance 3 bajo el esquema de cumplir o explicar. También se contempla extender los requisitos a empresas no cotizadas.

Fuente: ESG Today

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

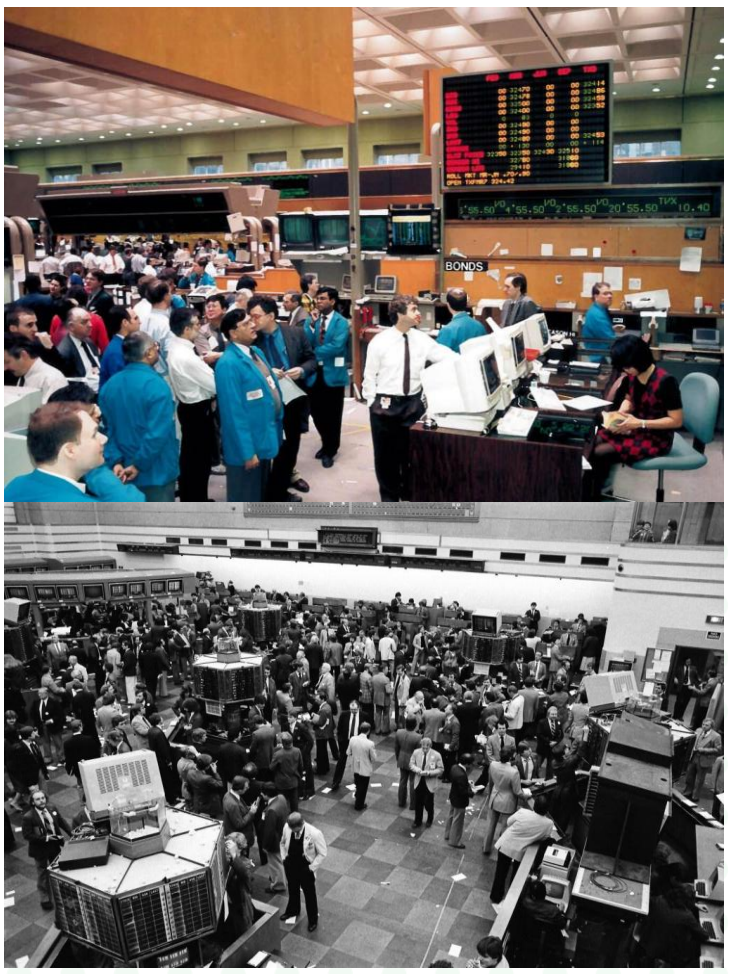
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Noviembre **de 2026**

Dato Curioso de la Semana

El nacimiento de los ETF: los TIPs de la Bolsa de Toronto en 1990

El 9 de marzo de 1990, la Bolsa de Toronto lanzó los Toronto 35 Index Participation Units, conocidos como TIPs, un instrumento que permitía invertir en un conjunto de grandes empresas canadienses mediante una sola unidad negociada en bolsa. El producto seguía al Toronto 35 Index y es reconocido por la propia TSX como el primer ETF del mundo y el prototipo del ETF moderno. La curiosidad es que una innovación financiera hoy cotidiana nació en Canadá, casi tres años antes del primer ETF estadounidense.



Las imágenes reflejan el origen y la evolución de los ETF: desde la negociación bursátil tradicional en Toronto hasta un instrumento que permitió invertir en un índice completo mediante una sola operación.

¿Qué problema buscaban resolver los primeros TIPs?

Antes de los TIPs, obtener exposición diversificada a todo un índice resultaba relativamente costoso y complejo para muchos inversionistas pequeños, porque implicaba comprar múltiples acciones o utilizar vehículos menos flexibles. La Bolsa de Toronto buscó convertir una cartera representativa del mercado en un instrumento que pudiera comprarse y venderse como una acción. Así surgió el Toronto 35 Index Participation Fund, diseñado para replicar un índice compuesto por grandes compañías canadienses y facilitar el acceso a una estrategia de inversión indexada desde una única operación.

¿Cómo funcionaba este nuevo instrumento financiero?

Los TIPs eran unidades de un fideicomiso que mantenía acciones del Toronto 35 Index en proporciones similares a las del propio índice. Las unidades podían negociarse durante la jornada bursátil, comprarse o venderse como una acción e incluso utilizarse en posiciones cortas. Además, podían canjearse por las acciones subyacentes cuando se alcanzaba un tamaño mínimo determinado. Esta estructura combinaba diversificación, negociación en bolsa y respaldo por una cartera real, características que posteriormente se convertirían en elementos centrales del funcionamiento de los ETF modernos.

¿Cómo reaccionaron los mercados ante la aparición de los TIPs?

La respuesta del mercado fue suficientemente positiva para que el modelo se expandiera con rapidez. A septiembre de 1996 existían más de 91 millones de unidades TIPs en circulación, valoradas en más de 2.500 millones, y su negociación diaria promediaba unas 260.000 unidades. Canadá amplió posteriormente la idea con los HIPs, ligados al TSE 100, mientras Estados Unidos lanzó en enero de 1993 los SPDR vinculados al S&P 500. La innovación canadiense demostró a bolsas, gestores e inversionistas que un índice completo podía transformarse en un valor líquido y negociable por inversionistas de distintos tamaños.

¿Qué ocurrió posteriormente con los TIPs originales?

Los TIPs originales no existen hoy exactamente bajo la misma forma. En marzo de 2000 fueron fusionados, junto con los HIPs, en un fondo ligado al S&P/TSE 60 que, tras distintos cambios de nombre, evolucionó hasta el actual iShares S&P/TSX 60 Index ETF, conocido como XIU. Por eso, afirmar que los TIPs fueron el primer ETF no significa que el producto de 1990 haya permanecido intacto. Su importancia histórica radica en haber establecido una estructura práctica para negociar una cartera indexada en bolsa y servir de referencia para productos posteriores en otros mercados durante las décadas siguientes.

¿Cómo transformó esta innovación la estructura de los mercados de inversión?

El lanzamiento de los TIPs ayudó a cambiar la estructura de la industria de inversión al unir dos mundos que antes estaban más separados: la diversificación de los fondos indexados y la negociación continua de las acciones. El modelo se extendió después a renta variable internacional, bonos, materias primas y otros activos, convirtiendo a los ETF en una pieza central de los mercados de capitales. La propia TSX continuó innovando con el primer ETF de renta fija en 2000 y el primer ETF de bitcoin en 2021, mostrando cómo aquella estructura canadiense terminó sirviendo como plataforma para nuevas formas de acceso a los mercados.

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

02 al 06 de Noviembre **de 2026**

Será Relevante La Próxima Semana (09 al 13 de Noviembre de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• **Tasa de inflación subyacente interanual (Oct)** • **Tasa de inflación subyacente intermensual (Oct)** • **Tasa de inflación intermensual (Oct)** • **Tasa de inflación interannual (Oct)**		• **Ventas de viviendas usadas (Oct)**	• **Índice de precios al productor intermensual (Oct)**
Europa	• **Balanza comercial Alemania (Sep)**		• Tasa de inflación interanual definitiva Alemania (Oct)	• Cuenta Corriente Alemania (Sep)	• Balanza comercial (Sep) • Precios mayoristas interanuales Alemania (Oct)
Colombia	• **Tasa de inflación interanual (Oct)** • Tasa de inflación mensual (Oct)			• Confianza del consumidor (Oct)	• Producción industrial interanual (Sep) • Ventas minoristas interanuales (Sep)

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.